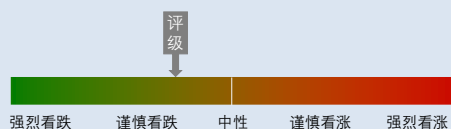


2019 年 6 月 24 日

铁矿利多因素或许已基本兑现，存在一定回调压力

评级：



近期研报：

钢矿比创年内新低，近期应以观望为主

2019. 6. 17

延续矿强钢弱的格局判断

2019. 6. 10

预计铁矿将呈高位震荡走势

2019. 6. 3

华龙期货投资咨询部

研究员：魏云

从业资格号：F3024460

投资咨询资格号：Z0013724

电话：18119428597

邮箱：497976013@qq.com

内容提要

回顾：上周 i1909 期货合约周上涨 32.5 万吨（涨幅 4.13%），青岛港 pb 粉周五现货价格 860 元/吨，周上涨 54 元/吨（周涨幅 6.7%），基差 37.5 元/吨（前值 18.5）。

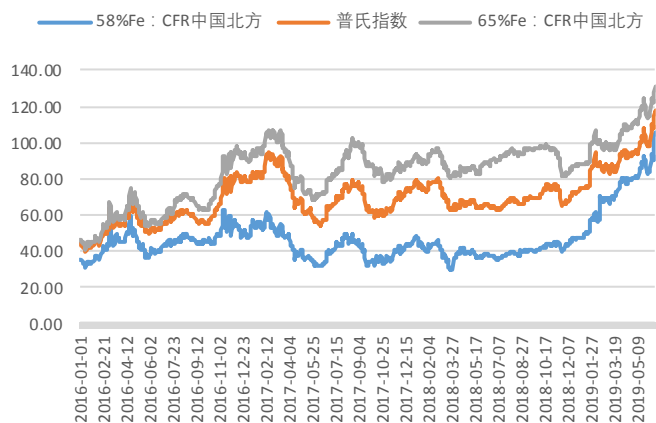
上周全国 45 个港口铁矿石库存为 11752.3 万吨，较此前一周降 43.4 万吨。上周全国钢厂高炉开工率 71.13%（前值 71.13%），螺纹上周产量 376.32 万吨（前值 382.21 万吨）。螺纹社会库存 556.65 万吨（增 5.41 万吨），钢厂库存 229.26 万吨（增 4.5 万吨）。

6 月 19 日晚间，VALE 官网称 Brucutu 矿区剩余 2000 万吨湿选产能或将在 72 小时复产。VALE 再次确认 2019 年铁矿石销售目标（含球团）为 3.07-3.32 亿吨，与此前发布的官方发文并未有变化，但现在预计销售量将从原先该区间中间值以下上升至中间值。力拓官方公布，将皮尔巴拉 2019 年铁矿石目标发运量从之前的 3.33-3.43 亿吨调整为 3.2-3.3 亿吨。

观点：铁矿自今年 1 月 25 日矿难发生之后，4 月又经历飓风，供给收缩，今年 1-5 月粗钢产量累计同比较去年增长 10.2%，推动铁矿需求增长，今年铁矿供需处于紧平衡。拥有基本面较强利多支撑的铁矿，从 1 月到目前为止走出四波大涨，主力合约先后突破 600、700、800 元/吨的三大整数关口，目前铁矿基本面的利多或许已经兑现，而钢厂利润水平被严重挤压，近期有环保趋严迹象，上周螺纹产量有所下降，高炉开工率的止步不增，或许是高矿价对下游抑制的显现，矿价或将面临回调压力，钢矿比或将有所修复。

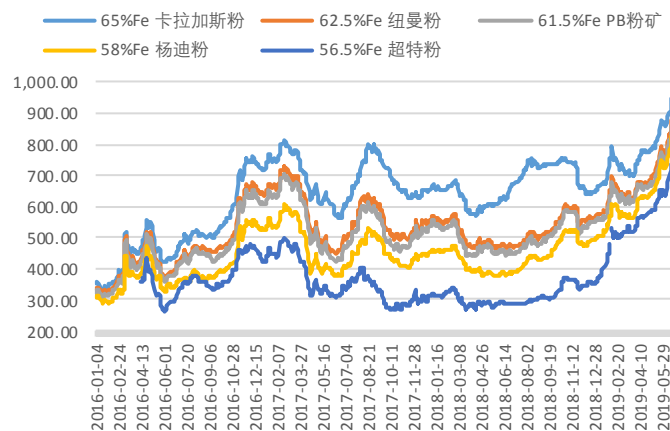
策略建议：轻仓尝试性摸顶、短线多钢空矿套利策略

图 1：铁矿价格指数（美元/吨）



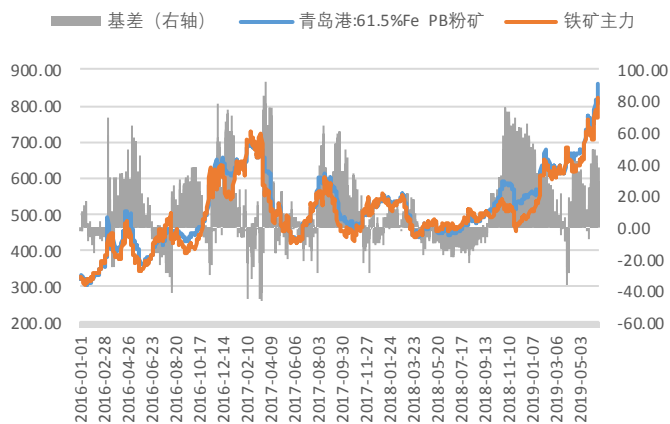
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 2：铁矿现货价格(元/吨，青岛港，湿吨)



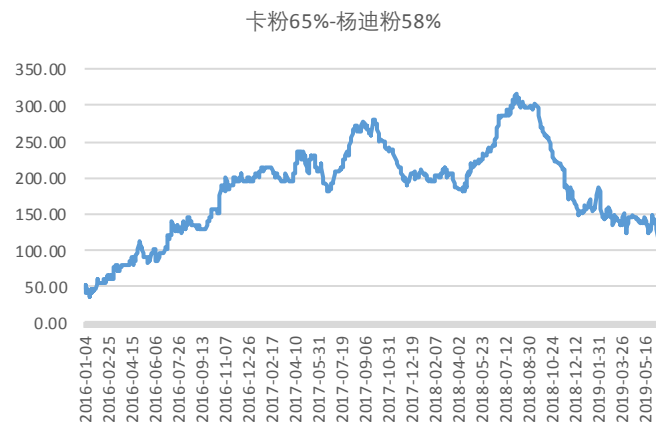
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 3：铁矿基差（元/吨）



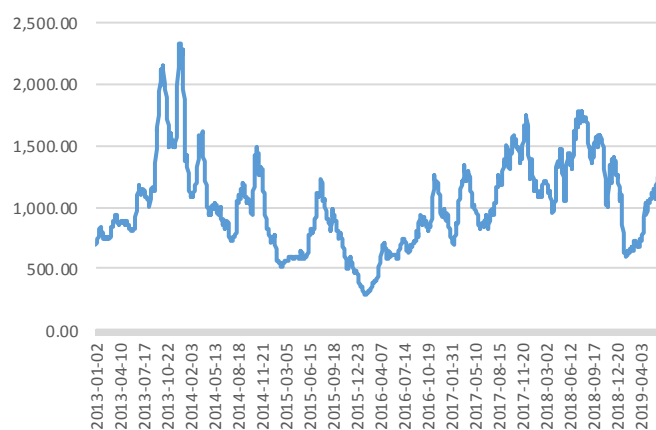
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 4：高低品矿价差（元/吨）



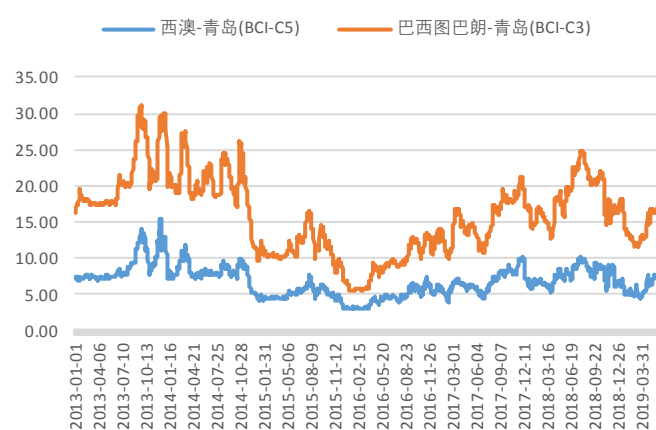
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 5：波罗的海干散货指数（BDI）



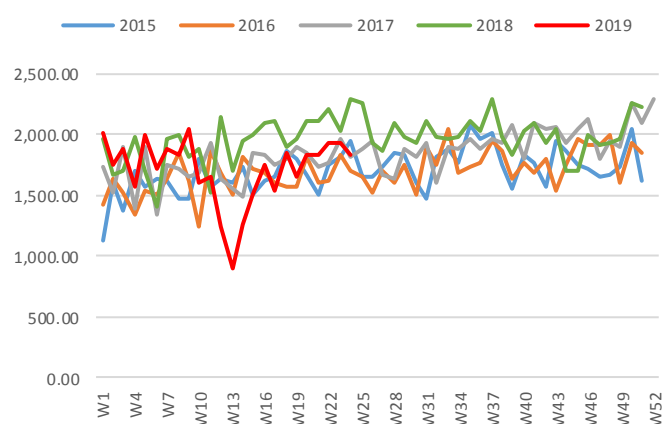
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 6：铁矿石海运价（美元/吨）



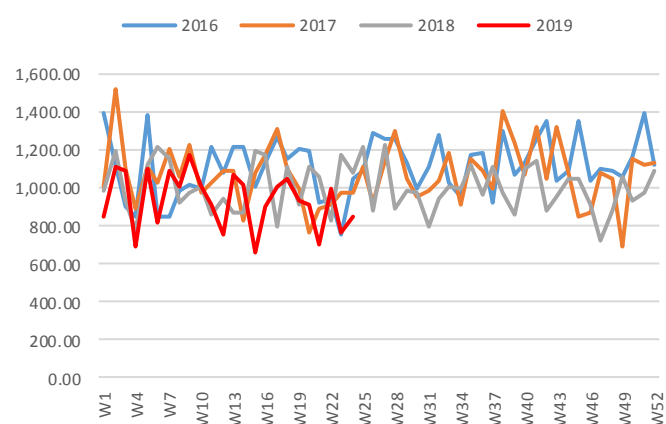
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 7：四大矿山铁矿总发货量（万吨）



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 8：北方六大港口铁矿到货量（万吨）



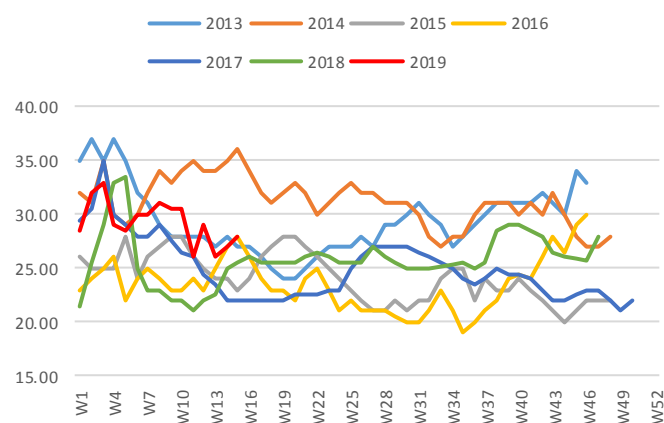
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 9：全国主要港口铁矿石库存（万吨）



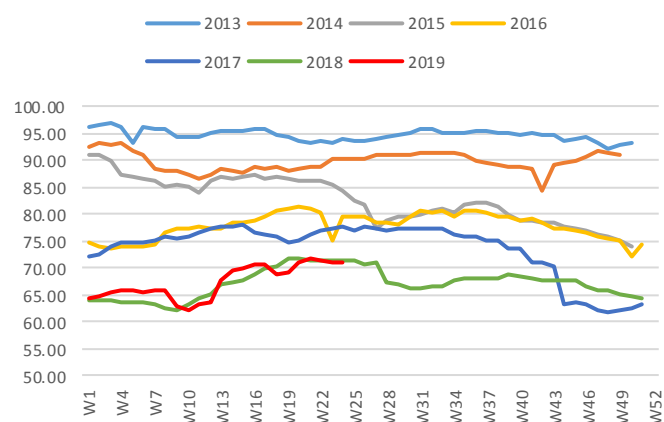
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 10：大中型钢厂进口铁矿平均库存可用天数



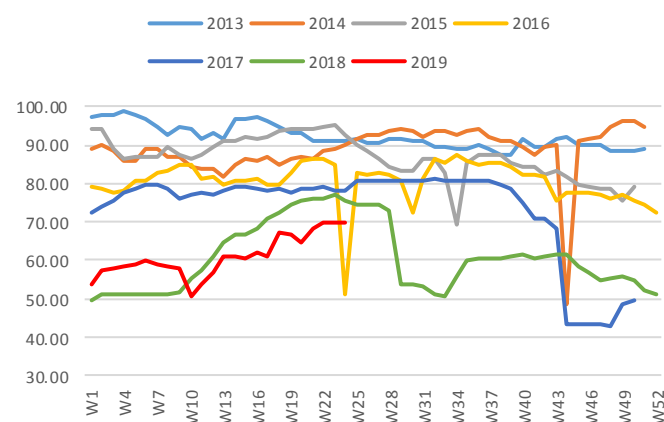
来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 11：全国钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部

图 12：唐山钢厂高炉开工率(%)



来源：wind、华龙期货投资咨询部